



紅籌企 高輪 張怡

上游業務回暖 中石化看漲

人民幣兌美元中間價昨日終結三日升勢，回調93點子。不過，內地11月官方製造業PMI報51.7，高於預期並創逾兩年新高；非製造業PMI亦創近兩年半高點，為54.7，則利好市場氣氛。另外，油組達減產協議，國際油價暴漲，刺激石油石化板塊顯著造好，上證綜指收報3,273點，升23點或0.72%。石油相關股再成為市場熱捧對象，當中中海油服(2883)升8.57%，為表現最突出的國指成份股。此外，三桶油之一的中海油(0883)走高至10.38元報收，升6.14%。

同為三桶油成員的中石化(0386)，旗下上游的石油業務除受惠外圍油價大幅反彈，而下游業務則因發改委提高汽油油價而蒙利。按照現行成品油價格形成機制，自昨日凌晨零時起，內地汽、柴油價格(標準品，下同)每噸分別提高175元人民幣和170元人民幣，這是年內第八次上調。

業績方面，中石化上季錄得純利為99.16億元人民幣，按年升5.9倍；累計首三季，純利為291.66億元人民幣，按年升12.64%。摩根士丹利較早前的研究報告也指出，在三大中資油股中，中石化盈利最穩健，加上集團定位良好，相信可受惠油價逐步復甦，維持「增持」評級，目標價看8.05元。

中石化昨曾高見5.68元，收報5.55元，仍升0.13元或2.4%，其10天及20天平均線已告失而復得，近期的調整有望接近尾聲。集團上下游業務都可望回暖，趁股價走勢轉好跟進，上望目標為年高位的6元，惟失守近月來低位支持的5.2元則止蝕。

購輪 14049 數據較合理

若繼續看好中石化後市表現，可留意中化摩通購輪(14049)。14049昨收0.221元，其於明年4月28日最後買賣，行使價為6.08元，兌換率為0.1，現時溢價13.53%，引伸波幅28.9%，實際槓桿8.8倍。此證仍為價外輪(9.55%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，加上交投在同類股證中屬較暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

中國官方製造業採購經理指數(PMI)升至逾兩年高位，內地股市昨日造好，續創近11個月高位，兩市成交略降至5,595億元(人民幣，下同)。上證高開7點後升幅擴大，曾升29點或0.91%，午後升幅一度收窄，尾段再發力，以近高位收市，報3,273點，升23點或0.72%。深成指高開24點後，升幅持續擴大，並以近全日高位收市，報11,088點，升75點或0.69%。滬深300指數收報3,565點，升27點或0.76%；創業板指數收報2,181點，跌1點或0.05%。

【投資策略】：油組達成減產協議，石油股隨油價上漲；11月中國製造業PMI為51.7%，比10月上升0.5個百分點，創逾兩年新高，並連續4個月高於榮枯線，帶動大市走高。不過，12月份年內最大解禁潮的來臨、年底資金荒的加劇、期市大跌、美聯儲議息會議和意大利公投事件等一系列不確定性因素，都將對A股上行造成壓力。技術上，雖然昨日上證回升，但成交不大，料整固階段仍未完結，因此，不建議投資者現階段高追。

■統一證券(香港)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

津發市值近磅 力爭入港股通

港股昨曾升穿23,000關，惟單日計數收窄至升88點，收報22,878點。雖然港股上升動力不算強，但深港通周一開通，相關的概念股炒炒味仍濃，在市場傾向炒股炒市下，預計尋寶熱仍可望升溫。深港通之中，港股通股票共417隻，包括恒生綜合大型股100隻、恒生綜合中型股193隻、恒生綜合小型股95隻、不在上述指數成份股內的A+H股29隻，約佔香港聯交所上市股票市值的87%，日均成交額的91%。

天津發展(0882)屬天津市的紅籌窗口公司，經營公用設施、酒店、機電以至港口等綜合業務，該股因現時市值約45億元，暫未符合港股通市值需達50億元的條件，而觀乎其他窗口股多為「座上客」，無疑也令其追落後的潛力備受看好。

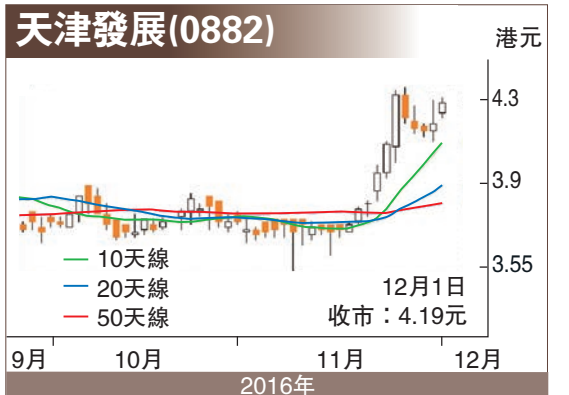
津發較早前公佈上半年業績，錄得純利3.19億元，按年下跌19%，每股盈利29.73仙，中期息維

持4.53仙。

津發於去年開始展開系內業務重組計劃，以8.9億元將王朝酒業(0828)約44.7%股權出售予子公司，並於7月獲母公司天津醫藥注入醫藥資產。津發以約29.31億元代價，向天津醫藥購入隆騰67%權益注入，隆騰持有資產包括深圳上市A股公司力生製藥(002393.SZ)51.36%股權、從事藥品包裝的宜樂印務65%股權、及從事藥物相關研發的藥研院所有股權。

市賬率僅0.44倍 持現金41億

力生製藥的主要產品包括心血管及腦血管系統藥物、抗感染藥物及賀爾蒙類藥物。隆騰其餘33%權益仍由天津醫藥持有。當時保證2015年盈利不少於1.3億元人民幣，2016年及2017年兩年盈利合共不少於3.13億元人民幣。2015年盈利雖未能達標，但今年4月已獲現金5,457萬元補償。儘管隆騰今明兩



年是否達標，尚待下回分解，但有利潤保證，對津發業績並無太大影響。值得一提的是，津發間接持有在深掛牌的力生製藥34.41%權益，後者市值近86億元人民幣，相關的權益約值29.59億元人民幣(約33億港元)，佔津發市值約72%。

津發昨收4.19元，往績市盈率不足8倍，市賬率僅0.44倍，大偏低可見一斑。津發優點是財務十分寬裕，即以淨現金計，亦達41億元，可供運用資金71億元。趁股價未發力跟進，中線上望目標為年高位的5.11元。

內地PMI挺升 助股市追落後

油組達成減產協議，刺激油價急升，美股隔晚一度急升再創新高，道指高見19,225紀錄高峰，其後在回吐壓力下打回原形，道指收報19,124，微升2點。昨日為12月首個交易日，亞太區股市普遍上揚，以日本、澳洲升逾1%最佳，而港、星、印尼亦升近1%。內地A股受惠

11月官方製造業PMI勝預期而挺升0.72%，上證指數收報3,273。港股高開159點後，曾躍升23,000關，高見23,012，最多升222點，「三桶油」升勢強勁，惟午市升勢放緩，回至22,838低點，收報22,878，全日升88點或0.39%，成交增至748億元。12月首天港股升上23,000關回落，顯示上升動力不足，市場關注周日意大利公投結果對

歐元區政局影響。

■司馬敬



港股透視

12月1日，港股大盤仍處於反彈行情，石油股跟隨油價出現急升，帶動恒指曾一度升穿23000關口，但最終未能成功突破22,700至23,000的近日波動範圍。美元短期強勢已盡，深港通正式開通，A股繼續緩步伸展，依然是目前支持港股進一步反彈的消息因素，估計恒指仍有向上挑戰23,000至23,600中期阻力區的方向。操作上，在大盤中期弱勢未能改觀之前，建議仍要維持謹慎態度，但可以選股來跟進，而具備有深港題材的小型股、以及受惠於A股表現的中資金融股，可以是重點關注目標。



葉尚志 第一上海首席策略師

恒指出現衝高後回順，在盤中一度上升222點高見23,012，石油股急漲跳升，對市場人氣帶來了牽動，但是權重指數股未能趁機向上突破，具防禦性高息股亦見受壓，卻是令到盤中出現高位回整的原因。恒指收盤報22,878，上升88點或0.38%；國指收盤報9,892，上升54點或0.55%。另外，港股本板成交量有748億多元，而沽空金額錄得有75.3億元，沽空比例10.06%。至於升跌股數比例是726：826，而日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有13隻。

證券 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

環球醫療淨息差保持穩定

環球醫療(2666)主要向醫療機構提供融資租賃服務。截至今年9月30日止第三季度營運概要，集團業務發展保持穩定增長。今年首9個月，除稅前溢利較2015年同期增長35%以上，淨息差及淨利差水平保持今年上半年穩定；今年上半年，兩者分別為4.24%及3.16%。同時，資產質素亦保持良好，截至9月底，不良資產率約保持在0.78%，與上半年相同，而撥備覆蓋率仍維持在穩健水平。在業務推進方面，集團積極拓展醫院投資管理業務，正在推進各項目。今年

中投證券(香港) 證券分析

藍天威力(6828)自2014年起轉型為天然氣供應商，目前仍處業務高速發展期，預計其2017財年及2018財年總收入可達12.5億元及16.4億元，股東應佔溢利按年增長1,986.7%及34.2%至8,400萬港元及1.13億港元。

北燃入股提供合作機會 藍天威力資產負債率處行業較低水平，財務風險較小，有利收購新項目及再投資現有項目，加上北京控股(0392)全資子公司北京市燃氣集團有限責任公司入股，帶來潛在合作機會。

海南最大加氣站運營商 預期2016年起，中國LNG加氣站數量將保持10至15%左右的年增幅，藍天威力作為海南省最大的加氣站運營商，預計未來3年內海南每年新增2至3個加氣站，在其他地區每年也會增加3至5個加氣站，預計集團整體加氣站業務具有增長空間。

同時，集團LNG貿易及單點直供業務快速發展，並且積極拓展城市燃氣，目前已於遼寧及湖北省擁有兩個城市燃氣項目，並正積極於山西、吉林、新疆等地區拓展優質專案，重點收購擁有接駁費收入及供氣利潤、供氣規模近1億方或以上的城市燃氣項目，前景可期。

首予藍天威力控股「推薦」評級，目標價0.77港元(昨天收市0.64元)。

截至今年6月底止中期業績，集團純利按年上升44.3%至3.9億元(人民幣，下同)，營業額按年升27.4%至12.51億元。期末，資產負債率約維持去年底75%的水平。期末現金結餘為18.13億元，與去年底相比變動不大。走勢上，11月29日呈「大陽燭」突破向上，各主要平均線呈順向排列屬利好，STC%K線繼續走高於% D線，MACD牛差距擴大，惟升至保壓加通道頂線料有較大阻力，宜候低7.3港元吸納(昨收市7.35港元)，反彈阻力8.2港元，不跌穿6.8港元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)